

# 飞骧科技冲A 初始资产来自国民技术

## 与国民技术“关系”密切

在飞骧科技招股书中，A股公司国民技术的名字出现频率较高。

招股书显示，飞骧科技成立于2015年5月，公司主营业务为射频前端芯片的研发、设计及销售，下游应用领域包括智能手机、平板电脑等移动智能终端及无线宽带路由器等网络通信市场。

值得一提的是，在飞骧科技设立初期的股东名单中，A股公司国民技术在列，并且公司设立时的业务、资产等为收购国民技术的无线射频产品事业部资产组而取得。

上述情况在国民技术2015年发布的公告中也有体现，为了聚焦核心业务、提升整体效益、优化资源配置，国民技术拟剥离射频功率放大器业务，2015年5月13日，国民技术与芯光润泽、凯华国芯、上海辛翔、斐振电子签署附条件生效的《合资及合作协议》，约定各方共同出资成立合资公司飞骧有限（飞骧科技前身），并拟由国民技术向合资公司出售其无线射频产品事业部资产组以及签署资产转让、采购服务、技术服务合同，安排人员安置等事宜。

之后，2016年1月，国民技术成功剥离射频功率放大器业务，将无线射频产品事业部相关资产组以4500万元的价格转让给了飞骧有限，这也成为了飞骧有限前期运行的主要资产。

除了受让了国民技术资产之外，飞骧科技目前任职人员中也有国民技术老员工。

首先是飞骧科技实控人、董事长、总经理龙华，曾于2009年5月-2015年5月历任国民技术项目经理、产品总监、无线射频产品事业部总经理；公司董事、副总经理郭嘉帅于2011年11月-2013年7月任国民技术研发部门研发经理；公司监事汪猛曾于2008年11月-2015年5月任国民技术研发部及产品部经理。

成立逾七年时间，射频前端芯片商深圳飞骧科技股份有限公司（以下简称“飞骧科技”）也闯关A股资本市场。近期，上交所官网显示，飞骧科技科创板IPO已经获得受理，公司拟募资15.22亿元，实控人为龙华。北京商报记者发现，飞骧科技设立初期的初始股东有A股公司国民技术，并且公司成立初期的主要资产就来自国民技术，2015年受让了该公司旗下的射频功率放大器业务。此外，此番IPO背后，飞骧科技净利亏损加剧颇为显眼，其中仅今年一季度实现归属净利润就亏损1.2亿元。另外，飞骧科技还存在多家客户、供应商入股公司的情形。

截至招股书披露日，国民技术已退出飞骧科技股东行列，龙华合计控制了公司64.46%的表决权。

## 多家客户、供应商入股

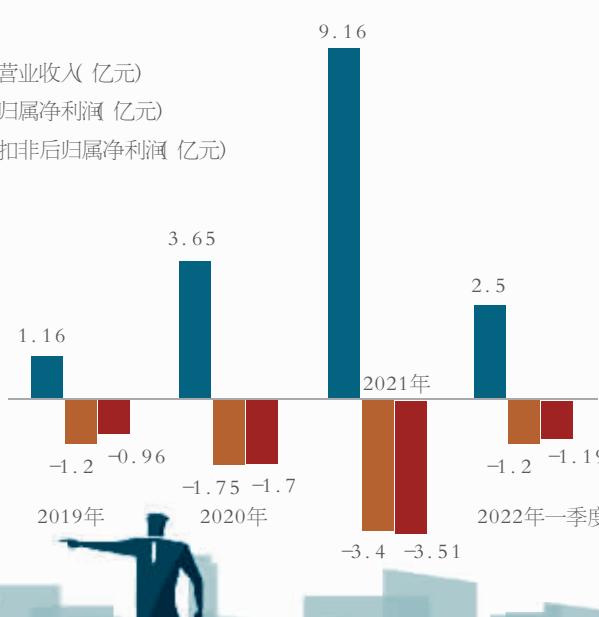
闯关科创板背后，飞骧科技存在多家客户、供应商入股的情形。

据了解，讯芯电子系飞骧科技的供应商，因考虑到飞骧科技在国内PA领域的发展潜力较好等，讯芯电子于2020年10月入股公司。截至招股说明书签署日，讯芯电子持有飞骧科技304.4625万股股份，占飞骧科技总股本的0.76%。

此外，经梳理，厦门泛鼎也于2020年10月入股飞骧科技，黄健作为有限合伙人持有其99.01%的财产份额，而黄健系飞骧科技经销商客户厦门信和达电子有限公司的实际控制人。截至招股说明书签署日，厦门泛鼎持有飞骧科技405.95万股股份，占飞骧科技总股本的1.01%。

2020年12月，中闻金泰也入股飞骧科技，因中闻金泰与WINGTECH均系A股公司闻泰科技的全资子公司，所以中闻金泰系飞骧科技终端客户WINGTECH的关联方。截至招股说明书签署日，中闻金泰持有飞骧科技

## 飞骧科技近年来财务数据一览



# 超九成个股飘红 沪指V形反转收复3000点

沪指跌破3000点两个交易日后，A股迎来绝地大反击。10月12日午后，A股三大股指强势反攻，其中上证综指成功收复3000点，收涨1.53%；深成指收涨2.46%；创业板指当天表现最为亮眼，大涨3.6%，创业板权重股宁德时代、阳光电源、亿纬锂能纷纷大涨。三大股指大涨之下，A股当日赚钱氛围浓厚，其中超4500股飘红，占当日全部可交易个股的超九成。

## 低位特征显现

10月12日，A股迎来强势大反攻，上证综指成功收复3000点。

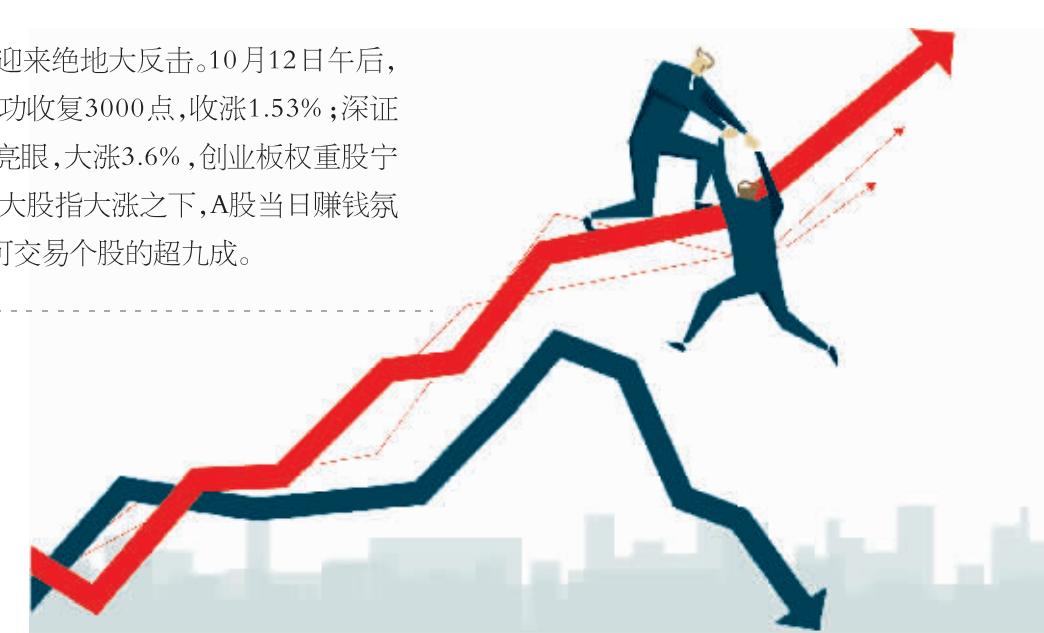
交易行情显示，10月12日A股三大股指集体低开，早盘保持低位震荡态势，截至当日午间收盘，上证综指、深成指、创业板指跌幅分别为1.23%、1.36%、0.93%。

午后开盘后不久，A股三大股指开始直接拉升，上证综指成功回到3000点上方，深证成指涨幅也扩大超2%，创业板指涨幅最为亮眼，盘中大涨超3%。截至当日收盘，上证综指、深成指、创业板指分别收涨1.53%、2.46%、3.6%，分别报3025.51点、10838.48点、2343.3点。

创业板指大涨背后，创业板权重股宁德时代、阳光电源、亿纬锂能也集体大涨，其中宁德时代大涨5.17%，股价报437.83元/股，总市值为1.07万亿元。值得一提的是，在前一交易日，即10月11日宁德时代股价也出现大涨，当日收涨5.97%。阳光电源、亿纬锂能则分别收涨8.06%、6.85%。

盘面上，各板块呈现普涨行情，其中风电设备、华为欧拉、数据安全、半导体等板块涨幅居前，5G概念、云计算、数据中心等板块掀涨停潮，仅千金藤素板块收跌。另外，10月12日午后，光伏、储能、芯片、风电等板块显著回暖。

成交金额方面，10月12日沪市成交金额3068.71亿元，深市成交金额4033.46亿元，两市合计成交金额7102.17亿元。个股成交金额方



面，10月12日贵州茅台成交金额居首，达83.7亿元，宁德时代位列第二，成交金额78.9亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对北京商报记者表示，从前期市场特征来看，市场低位特征逐步显现，通过之前的调整市场已经得到了一定的反应，A股在10月乃至四季度有望走出独立行情。

除了A股大涨之外，10月12日港股市场盘中也迎来大反弹，其中恒生科技指数盘中一度涨超2.5%，恒生指数盘中涨超1%。

## 超4500股飘红

指数大涨之下，A股赚钱氛围浓厚，当日超4500股飘红，占全部可交易个股的超九成。

东方财富数据显示，10月12日A股共有4541股飘红，其中超百股涨幅超10%，8股平盘收盘，仅360股收跌。经计算，10月12日飘红个股占当日全部可交易个股的92.5%。

10月12日，延江股份、通灵股份两股斩获“20cm”涨停，威腾电气、龙芯中科、信安世纪、

国盾量子、富创精密5股涨幅超15%。

跌幅榜方面，纳微科技跌幅最大，当日收跌18.42%；其次是皓元医药，收跌12.11%；跌幅超10%的还有ST三盛、光威复材。

另外，10月12日也有两只新股上市，其中美好医疗当日收涨20.74%，股价报37.02元/股，总市值为150.5亿元。

据了解，美好医疗主营业务是医疗器械精密组件及产品的设计开发、制造和销售，属于医疗器械行业。财务数据显示，2019-2021年，美好医疗实现营业收入分别约为7.42亿元、8.88亿元、11.37亿元；对应实现归属净利润分别约为2.3亿元、2.58亿元、3.1亿元。

相比之下，另一只上市新股哈铁科技则首日破发，公司10月12日收跌30.34%，股价报9.46元/股。资料显示，哈铁科技专注轨道交通交通安全监测检测、铁路专业信息化、智能装备及运维业务，是国内该领域产品体系最全、市场份额最大、技术领先的综合解决方案提供商之一。

北京商报记者 马换换

科技也表示，与同批次的其他投资者入股价格一致，均系根据公司的投前估值商定，入股价格公允。

## 近年来净利持续亏损

纵观飞骧科技招股书，公司报告期内净利不断亏损颇为显眼。

财务数据显示，2019-2021年以及2022年一季度，飞骧科技实现营业收入分别约为1.16亿元、3.65亿元、9.16亿元、2.5亿元；对应实现归属净利润分别约为-1.2亿元、-1.75亿元、-3.4亿元、-1.2亿元。不难看出，飞骧科技的亏损幅度也在加剧。

从主营业务收入构成来看，5G模组、4GPA及模组为飞骧科技贡献营收比例较高，报告期内，5G模组实现销售收入分别约为0元、1173.87万元、2.21亿元、1.05亿元，占比分别为0、3.22%、24.19%、41.94%；4GPA及模组实现销售收入分别约为6319.2万元、2.64亿元、5.75亿元、1.17亿元，占比分别为54.52%、72.38%、62.89%、46.9%。

中国国际科技促进会科技产业投资分会副会长兼战略投资智库执行主任布娜新对北京商报记者表示，科创型企业净利亏损已经不是审核时的必要障碍，不过公司若能成功上市，后续的盈利问题将会成为一大挑战，持续的亏损也可能让企业存在退市风险。

此次闯关科创板，飞骧科技拟募资15.22亿元，投向射频前端器件及模组的升级与产业化项目、全集成射频前端模组研发及产业化项目、研发中心建设项目以及补充流动资金，分别拟投入募资2.61亿元、4.1亿元、2.51亿元、6亿元。

针对相关问题，北京商报记者向飞骧科技董秘办公室发去采访函，不过对方在回复中表示“因公司领导较忙，近期无法接受媒体采访”。

北京商报记者 马换换

## Laozhou talking

### 电热毯概念股还能追吗

周科竞

从彩虹集团到奥佳华，电热毯概念股近期持续火爆，股价更是大涨特涨，其中彩虹集团近12个交易日累计涨幅已翻倍。但本栏认为，电热毯概念股已经出现过度投机的情况，毕竟电热毯热销属于短期行为，即便出现业绩暴涨的情况，也并不适合用市盈率判断公司估值，在股价涨幅巨大的当下，投资者应注意投资风险。

电热毯热销，对于电热毯生产企业肯定是好事，但是这个事情恐怕还没好到股价翻倍的程度，那么理论上应该如何评价这意外的利好呢？根据市盈率评价股价的标准，是按照假设未来的若干年时间，公司业绩都能保持当前的状态，如果是20倍市盈率，就是说未来20年的利润都能保持这个状态，所以投资者持股20年可以收回投资。但是欧洲

收入也要计入利润按照市盈率测算，最后的结果必然是股价高于真实价值，到了来年电热毯销量回归正常，那时候的业绩就会显得有些尴尬了。

那么为什么电热毯公司股价一路上涨？说到底是因为投资者的过度投机行为。因为现在市场中的热点并不多，投资者如果发现一个难得的热点，借机炒作一下也是难免的，但如果股价已经明显高估，投资者仍然恋战，那么最后难免会被高位套牢。

从现在的股市走势看，很多好公司的股价已经下跌到了很低的程度，此时投资者大可以从股价超跌的股票中寻找值得长期持有的公司买入，而不是买入并持有股价已经很高的电热毯概念股。

事实上，这类上市公司遇到的突发收益并不鲜见。例如某公司高价卖出了子公司，获得大量投资收益，再或者某种商品价格突然暴涨，例如煤炭、镍。这些事件都有可能引发上市公司利润短期大增，但如果投资者把这些利润都计入市盈率去计算，那么最终将会进入价值投资的误区，投资价值不仅仅市盈率一个指标，变化才是永恒的。

那么这一突发利好应该如何增加公司的估值呢？本栏认为，可以参考中彩票的效果，即上市公司可以把新增的电热毯销量视为意外收入，如果增加10亿元利润，就可以增加10亿元市值，仅此而已。更多的收益都是幻想中的，如果把这个

本栏建议投资者，如果可以，最好重新测算市盈率指标，并把每股收益替换为每股现金分红，这样测算出来的市盈率指标更加科学，因为增加每股收益相对简单，增加每股分红却要实行实地花钱，哪个更有价值，投资者很容易明白。